svb
Silicon Valley Bank

浦发硅谷银行
SPD Silicon Valley Bank

Q1
2020

市场态势报告

硅谷银行关于全球创新经济的行业洞察

特别关注
十年回顾

VISIT…

扫码免费领取资料

房中术{www.nblax520.com}专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等.....

==========

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注 学习）

扫码加微信lax988988领取资料

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练

32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....

市场态势报告：2020年一季度

Bob Blee

硅谷银行公司金融部总经理

风投市场的过去十年以及现状

随着又一个十年的开启，我们有必要回顾过去的十年风投市场取得的进步。全球金融危机之后，募资和投资均超过了以前的峰值，风投市场迅速全球化。

随着投资门槛的提高以及对营业利润的重新重视，风投生态圈正在发生重大转变。毫无疑问，一些公司需要通过裁员来降低成本。但幸运的是，挑战之下，市场上仍有实力强劲的优秀企业。

公开市场接受性强，IPO通道保持畅通，除非发生范围更广的经济衰退，我们对退出的展望仍保持积极。鉴于以上因素，我们有理由保持乐观。

目录

5
十年回顾
回顾过去十年

9
宏观经济
面对不确定性，2019年科技行业仍占主导

13
私募市场
门槛提高及其影响

17
退出
伴随收购升温，IPO降温

24
聚焦
欧洲市场趋势

2019年以新高收官

由于企业和投资机构继续以创纪录的速度融资和投资，2019年创下诸多新高。备受瞩目的大宗退出交易产生大量资金，再加上良好的市场流动性，大量可投资金整装待发。

史上持续时间最长的牛市已经进入第十一个年头，美国大选临近，最大的问题是新的高点何时来临？

硅谷银行2020年风投市场展望

2019年回顾	类别	2020年预测
“种子轮是新的A轮”主题持续，交易量下降，但交易额增加。	早期阶段	去年对早期公司的投资有730起。首轮融资保持在稳定水平，我们预计，A轮交易也会保持在**700至750起交易**的平稳状态。
由于非传统投资者投资步伐愈加活跃，总交易量和总交易额超越了2018年。	晚期阶段	许多最大的风投支持公司已经退出，大宗交易正在减少。因此，我们预计晚期阶段公司平均估值将会**下降**。
2019年，随着备受瞩目的公司蜂拥上市，美国的退出交易数量和规模最大。风投支持的并购交易有849起。	退出	鉴于上市的后备力量充足以及企业投资者资金充裕，我们预计2020年将是踊跃退出的一年，美国将有**25至35家风投支持公司上市，850至950起对风投支持公司的并购交易**。
美国风投机构募集了480亿美元，较2018年略有下降。规模超过10亿美元的基金层出不穷，但速度有所放慢。	募资	在过去的两年里，募资进入新常态，并且预计会持续下去，直到更大范围的衰退降临。我们预计，2020年美国风投基金募资的规模将在**$400亿至$500亿**之间。
企业投资者参与了美国六分之一的风投交易。	企业投资者	企业投资者参与风投交易的热情将和过去三年一样保持高涨。我们预计，2020年企业投资者将参与**1000至1100次交易**。

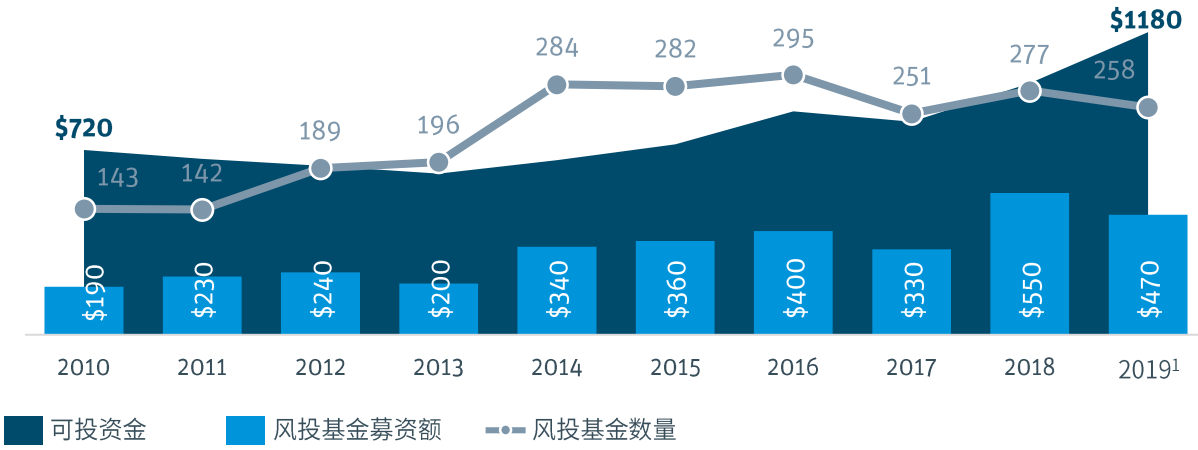
十年回顾
回顾过去十年

可投资金规模客观

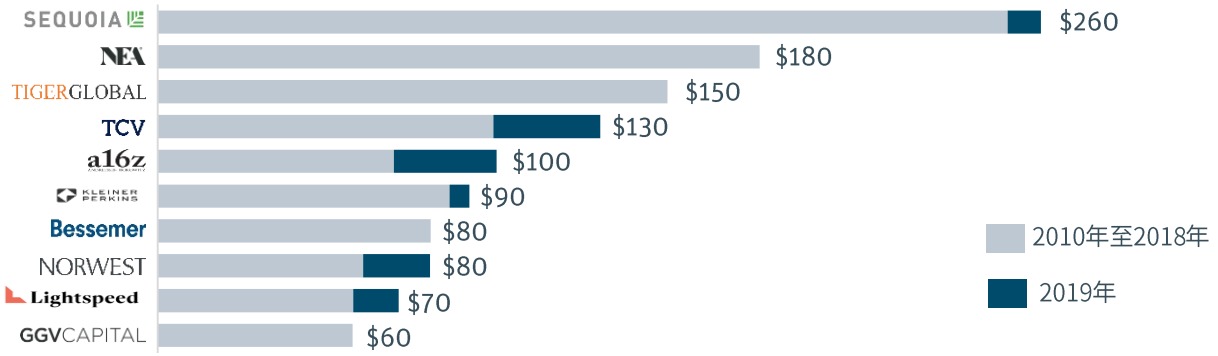
2014年开始，基金募集水平和基金数量跃升至新高——之后基金数量保持稳定，而募资额持续攀升。规模超过10亿美元的基金（“大型基金”）仅占募集基金总数的3%，募资额却占募集基金总额的30%左右。

随着基金规模的增长，基金募集时的投资策略更加明确了。例如，Andreessen Horowitz募集了一支3亿美元的基金，专门用于投资加密货币和区块链公司。此后形成了一个持续多年的投资专门化趋势。

美国风投基金募资额与可投资金（亿美元）



风险投资机构的募资额（亿美元）



svb

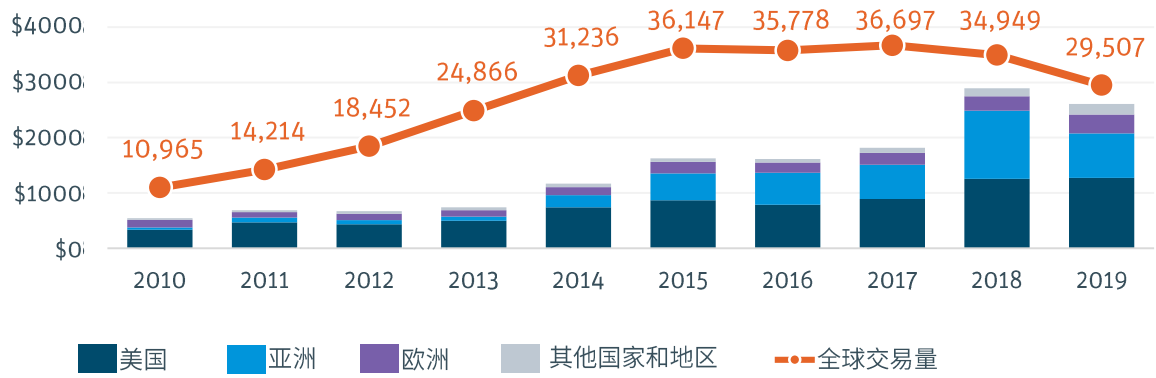
备注：1) 2019年可投资金数据截至2019年3月31日。
资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

风投市场的十年

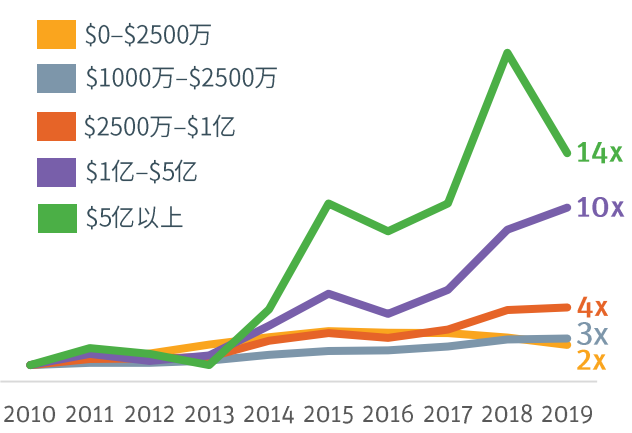
风投投资额在21世纪的第二个十年达到新高，从2010年的不足500亿美元，到2019年超过2500亿美元。 随着世界其他国家和地区生态圈的出现和增长，美国占全球风投投资额的比例已经降至50%以下。

尽管各地区的风投投资额均经历过大幅增长，亚洲一直是增长最快的地区，增幅约18倍。新兴生态圈发展，一部分原因是成熟地区的投资者越来越倾向于放眼海外寻找投资机会。

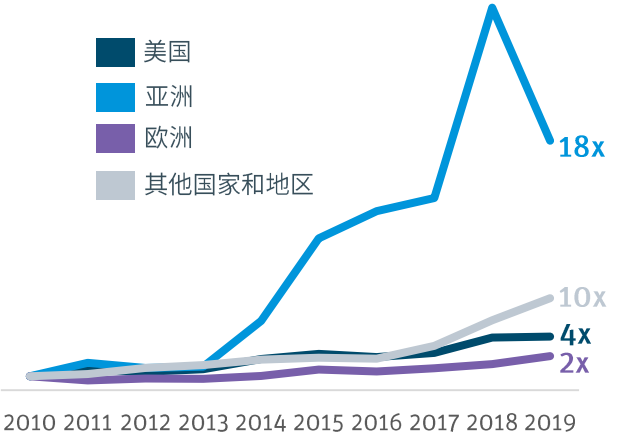
风投投资额和交易量（亿美元，次）



风投交易（按交易规模）：2010年以来的增长情况



风投投资额（按地区）2010年以来的增长情况



svb

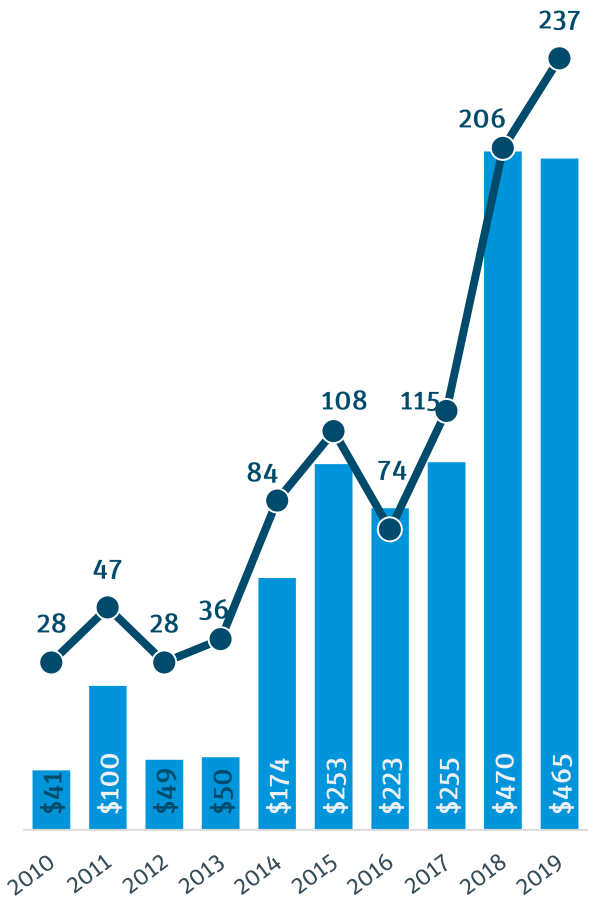
资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

非公开发行（PIPO）的十年

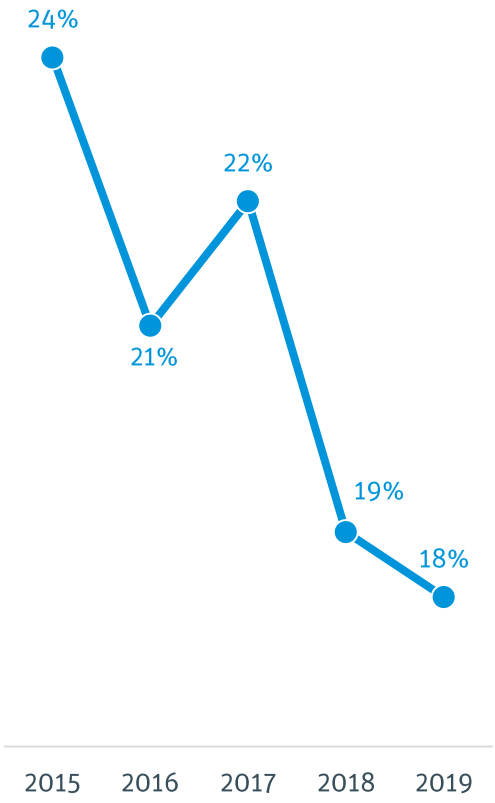
21世纪第二个十年的一个显著特征是非公开发行（“PIPO”）的兴起。PIPO是硅谷用语，代表募集资金超过1亿美元的公司。PIPO投资总额在过去十年里增长了10倍。 这些资金的注入可以延长公司上市前的生命跑道。

过去五年，竞争环境推高估值，同时更多公司反复通过PIPO募集资金，通过PIPO投资获得的持股比例已逐步下降。

PIPO已投金额与交易量（亿美元）



通过PIPO投资获得的持股比例平均值



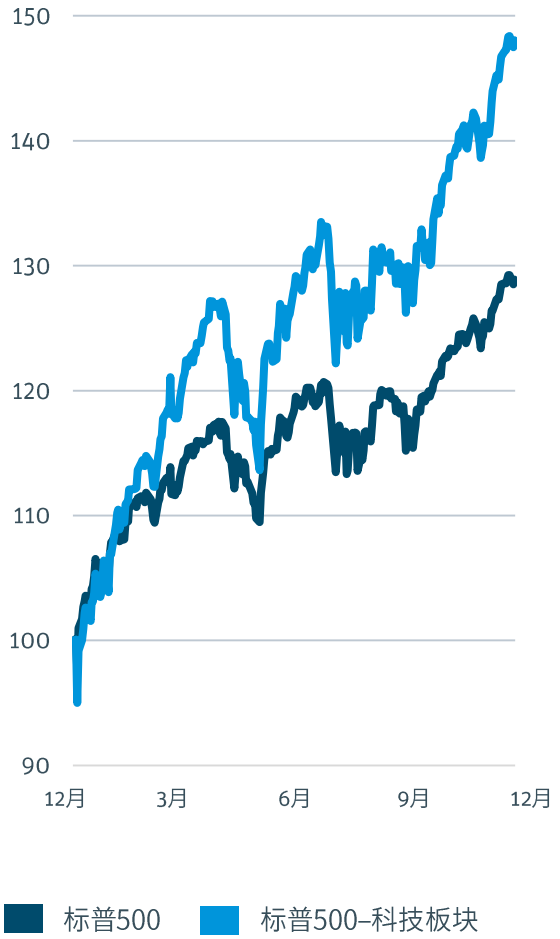
资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

宏观经济
面对不确定性，2019年科技板块占主导

公开市场辉煌的一年

对全面贸易战、宏观经济放缓和货币政策不确定性的担忧导致2019年宏观经济环境充满不确定因素。尽管如此，美国的科技板块2019全年表现为过去十年最佳——回报率达到48%，超出大盘19个百分点。伴随美联储降息，贸易战发展趋势向好，以及公开市场科技板块基本面持续健康，投资者情绪回暖，科技板块因此受益。

美国科技板块2019年表现突出



美国科技板块标志性的一年

年度	标普500	标普500科技板块	相对表现
2009[1]	65%	86%	21%
2010	13%	9%	-4%
2011	0%	1%	1%
2012	13%	13%	0%
2013	30%	26%	-3%
2014	11%	18%	7%
2015	-1%	4%	5%
2016	10%	12%	2%
2017	19%	37%	17%
2018	-6%	-2%	5%
2019	**29%**	**48%**	**19%**

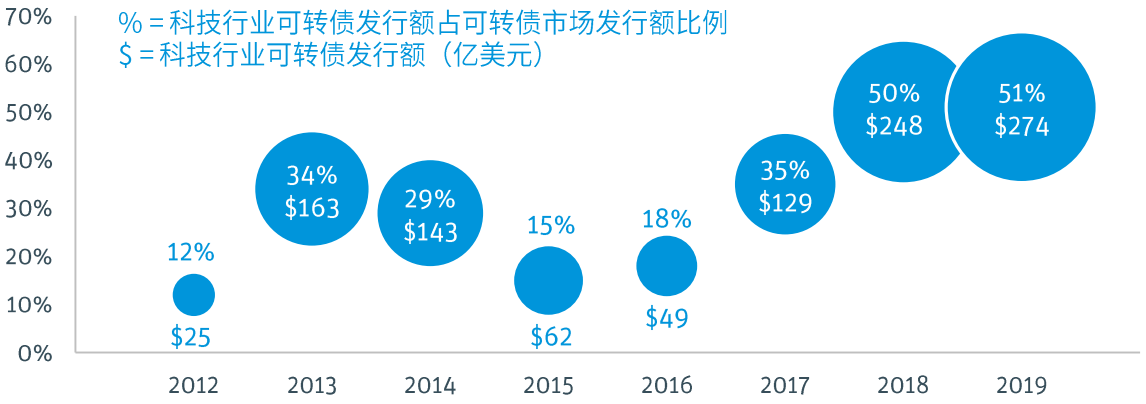
备注：1) 2009年的表现为2009年3月9日（牛市开始日）至12月31日的表现；2010年-2019年的表现数据为全年数据
资料来源：S&P Capital IQ和硅谷银行分析。

美联储按下降息暂停键

可转债发行额在2019年达到530亿美元，其中科技行业可转债发行额占比过半。三季度基准利率的突然下调推动企业积极从市场获取资金——2019年约40%的可转债于8月和9月发行。

由于公司着眼于修复资产负债表或寻求并购机会，2020年到目前为止的可转债发行活动保持稳健。但是，美联储已经表示，打算在2020年全年保持利率稳定——这可能是临近美国大选时的又一个不利因素。

科技行业可转债发行情况



FOMC联邦基金利率目标预测

svb

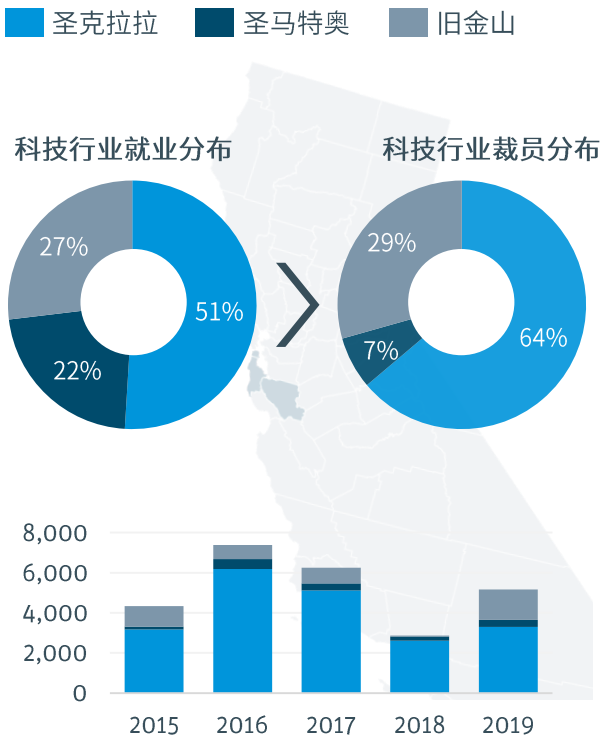
备注：所有数据为全年数据。
资料来源：美联储、Dealogic和硅谷银行分析。

美国湾区的科技行业裁员增多

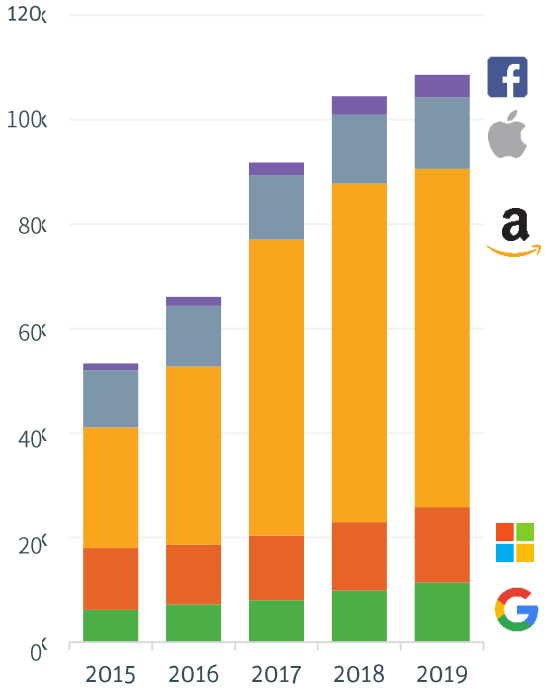
美国湾区科技行业裁员人数连续多年下降，而2019年却快速增多，裁员主要集中在旧金山。

LendingClub、JUUL、优步和WeWork等公司的裁员超过1200人，导致科技行业裁员总数大幅增多。后三家公司的裁员总数占2019年湾区科技行业裁员总数约20%。尽管这释放了一个信号，即公司正在裁员以调整成本结构，但在硅谷银行最近调研的美国初创企业中有83%的企业计划在2020年招聘新员工。

湾区各郡县科技行业裁员情况（人）



五大科技公司员工数增长情况（万人）



公司裁员	cisco	Uber	ORACLE	wework	LendingClub	JUUL
	488人	411人	388人	341人	335人	245人

备注：所有数据为全年数据；科技行业就业分布截至2018年；科技行业裁员分布截至2019年；
五大科技公司2019年员工数截至最新财务季度。
资料来源：劳工部、S&P Capital IQ和硅谷银行分析。

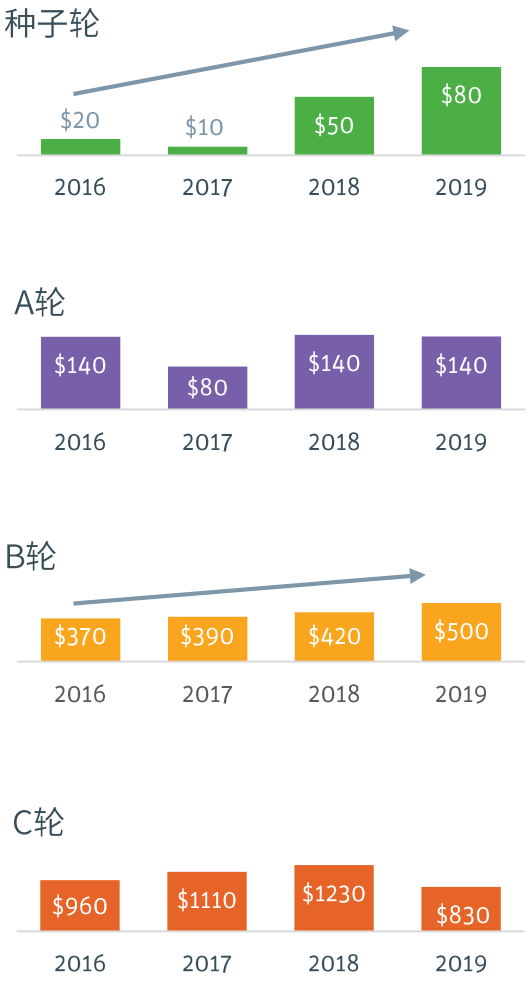
私募市场
门槛提高及其影响

种子轮和B轮融资的公司跨过了更高的业绩门槛

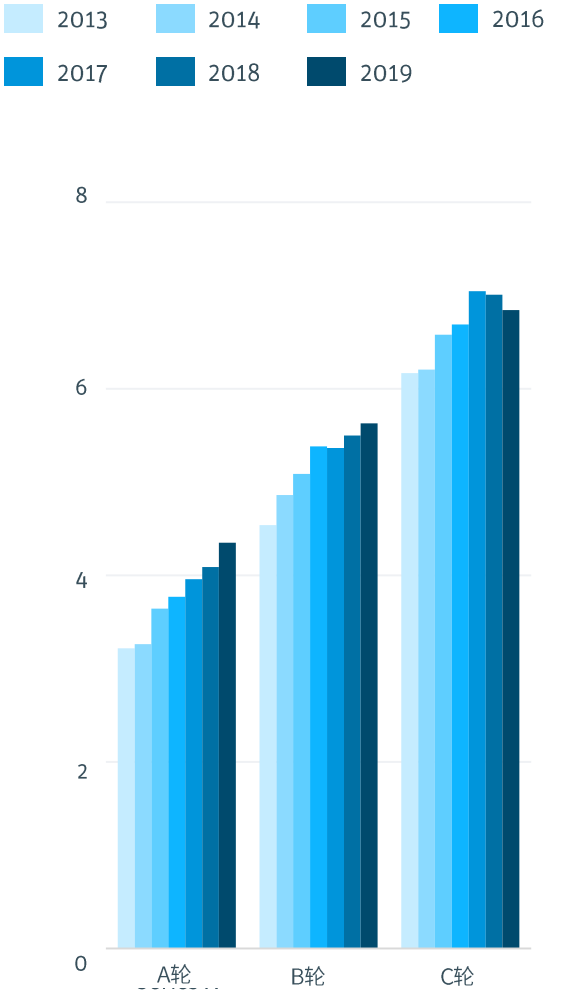
很多人认为各轮融资门槛正在提高。就预估年收入而言，似乎在某些融资轮次中确是如此。种子轮和B轮的融资门槛似乎正在提高。日益扩大的融资规模也发挥重要助推作用，因为扩大融资规模可以让公司更快地规模化。

处于A轮和B轮融资阶段的公司平均年龄已经提高，而C轮融资阶段的公司平均年龄却在下降。这说明早期阶段融资的业绩门槛已经提高，而初创企业要花费更长时间跨过这些门槛。

各轮融资时ARR[1]中位数（万美元）



融资时公司平均年龄（年）



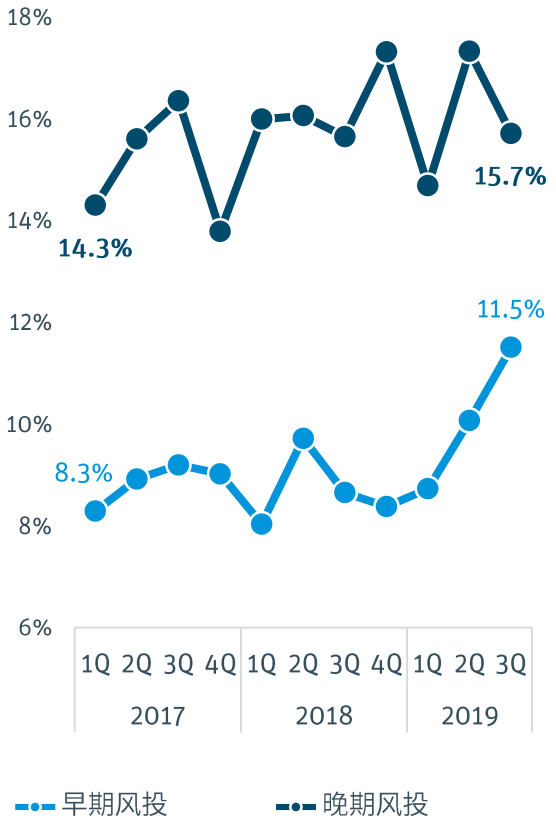
备注：1) ARR = 预估年收入
资料来源：硅谷银行专有数据、PitchBook和硅谷银行分析。

估值下调的融资较少，内部融资较多

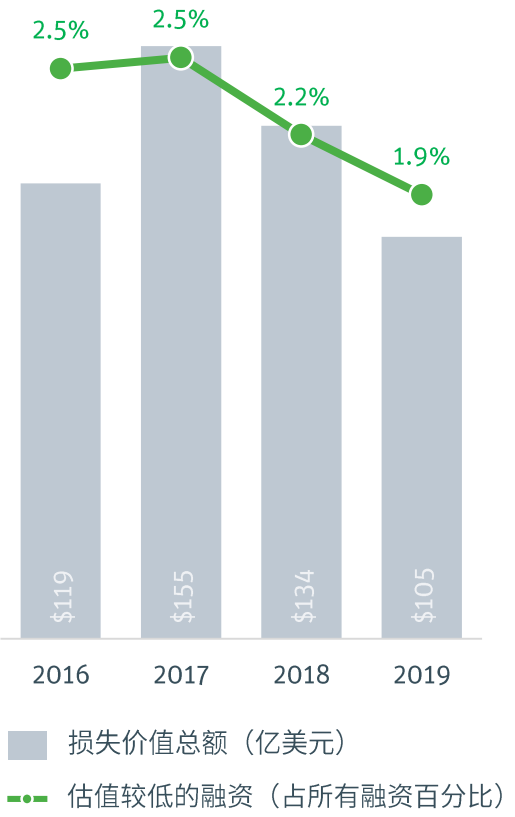
早期公司逐渐倾向于向现有投资者或某个现有投资者领导的财团寻求融募资。可能因为主要风投机构对现有投资加倍下注的策略使得机会基金增长，或者是在行情偏熊的情况下外部资金愈加稀缺的结果。参与硅谷银行近期调查的基金创始人中，45%表示募资环境正在变差。

估值下调的同时，各轮融资活动也在同步减少。

内部融资占比（按阶段）



估值下调的融资占全部融资比例



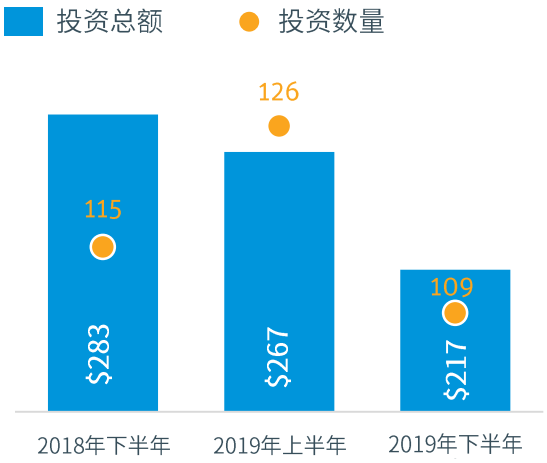
资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

由于反复非公开发行的占比提高，非公开发行活动放缓

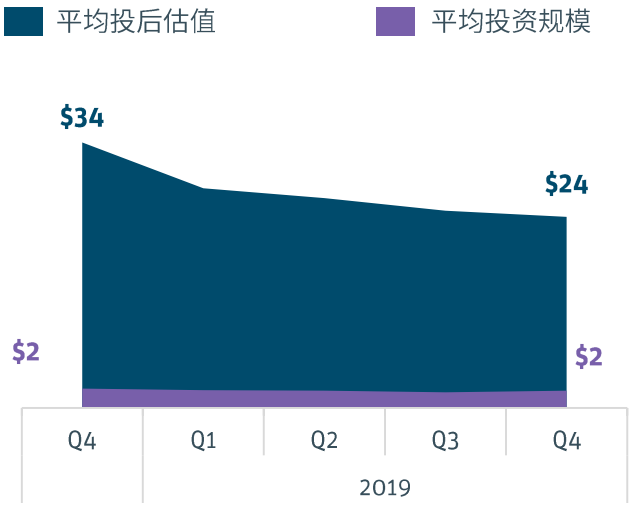
巨量资金流入大型成长期企业的历史性十年已经结束，PIPO似乎刚经历了自2017年以来最缓慢的一个季度。2018年的大型交易包括Peloton的逾5亿美元融资以及优步和来福车逾10亿美元的融资，这些投资均已退出。

由于大型独角兽公司已经退出私募市场，进行PIPO的公司规模已经变小。反复PIPO占比的提高表明，这些公司可能很快达到前几年的规模。

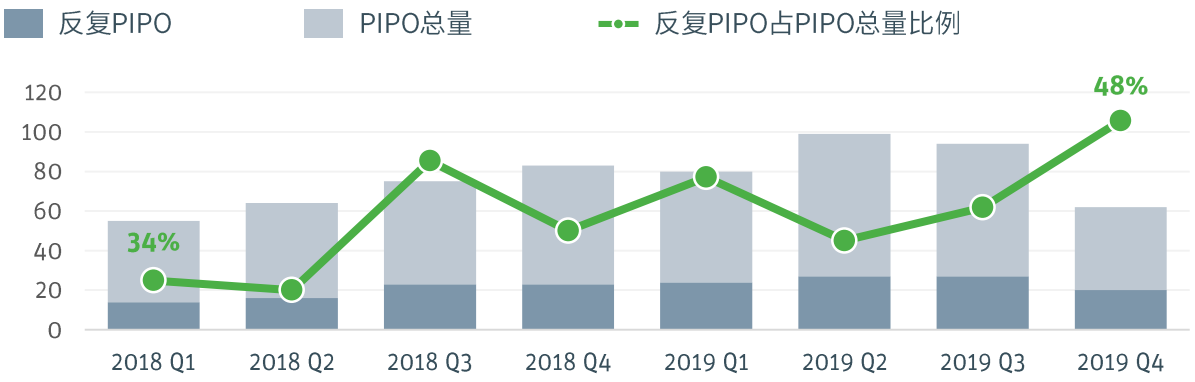
PIPO投资总额与投资数量（亿美元）



PIPO平均估值与投资规模（亿美元）



反复非公开发行



svb

资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

退出
伴随收购升温，
IPO降温

独角兽公司上市首日股票表现参差不齐

2019年有许多备受瞩目的独角兽公司上市，但并非全都一帆风顺。这些公司上市后的表现参差不齐，Beyond Meat和Zoom等公司为投资者带来丰厚回报，而其他公司却不得不在对单位经济效益的担忧中艰难前行。随着Slack的上市，我们又看到一次重要的直接上市——我们预计这一退出途径将在2020年更加流行。

尽管上市之初的表现有喜有忧，绝大部分公司的市值仍然高于它们上市前的最后一次私募融资估值[2]。

2019年风投支持的科技行业独角兽公司IPO

公司名称	股票代码	IPO日期	LPV[2]（亿美元）	12月31日市值（亿美元）	首日涨幅[1]	上市后表现[1]	LPV后表现[1]	IPO以来过去12个月收入增长倍数变动
Lyft	LYFT	3/29/2019	$151	$128	9%	-40%	-15%	-7.4x
Pagerduty	PD	4/11/2019	$13	$18	59%	-3%	39%	-3.7x
Pinterest	PINS	4/18/2019	$123	$104	28%	-2%	-15%	-1.7x
Zoom	ZM	4/18/2019	$10	$188	72%	89%	1,781%	4.5x
Beyond Meat	BYND	5/2/2019	$14	$47	163%	202%	245%	4.9x
Uber	UBER	5/10/2019	$696	$507	-8%	-34%	-27%	-2.6x
Crowdstrike	CRWD	6/12/2019	$34	$103	71%	47%	206%	1.0x
Slack	WORK	6/20/2019	$71	$124	49%	-14%	74%	-30.5x
The RealReal	REAL	6/28/2019	$11	$16	45%	-6%	54%	-1.7x
Medallia	MDLA	7/19/2019	$24	$40	76%	48%	66%	2.6x
Health Catalyst	HCAT	7/25/2019	$10	$13	51%	33%	27%	2.1x
Peloton	PTON	9/26/2019	$42	$80	-11%	-2%	92%	-0.1x
Bill.com	BILL	12/12/2019	$10	$27	61%	73%	168%	6.0x
	中位数		$24	$80	51%	-2%	66%	-0.1x

备注：1) 除首日涨幅外，股票表现数据截至2019年12月31日。上市后表现和首日表现基于股价计算得出，而LPV后的表现基于市值计算得出。表现数据因上市日期和LPV日期不同而异。2) LPV = IPO前最后一次私募融资估值。
资料来源：S&P Capital IQ、PitchBook和硅谷银行分析。

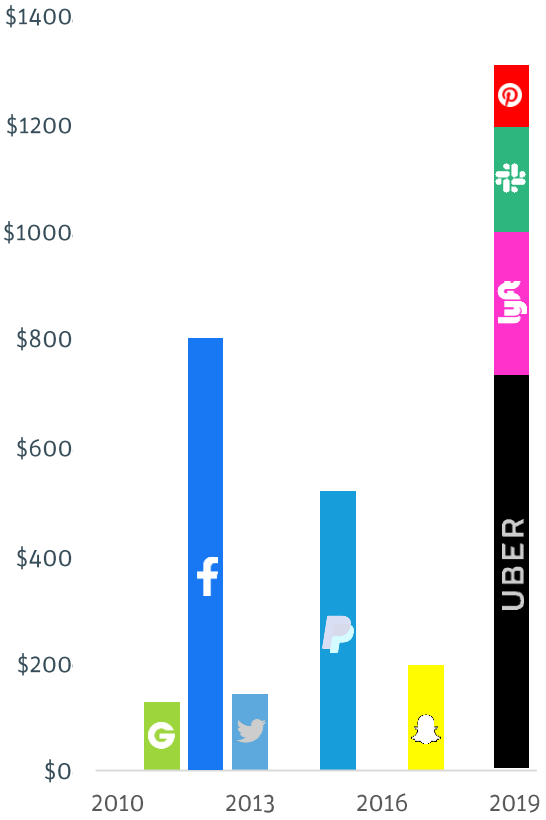
十角兽取代了独角兽的地位吗？

当“独角兽公司”的概念在2013年诞生时，这一词汇独一无二，举足轻重。但是，随着大量资本涌入生态圈，公司上市前的生命跑道可以变得更长，越来越多的公司获得了超高估值。

因而，人们关注的焦点逐步转向了2019年涌现的十角兽公司。

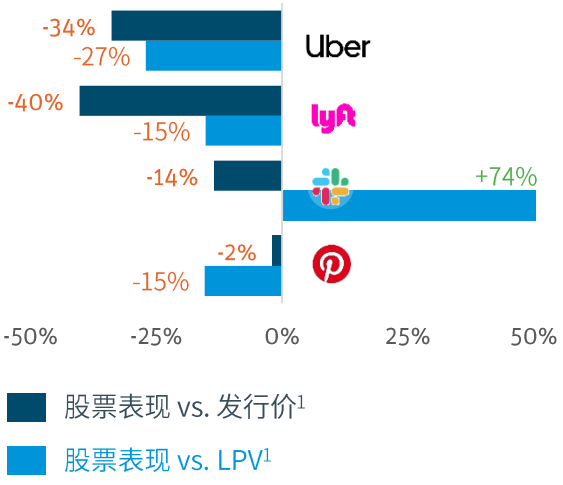
这些公司的规模已经增长至可与标普500指标股公司相匹敌。然而，2019年的实际情况表明估值更高并不意味着股票表现更好。

各年度十角兽公司及上市后估值总额（亿美元）



2019年十角兽公司市值和股票表现（亿美元）

十角兽公司名称	上市市值	标普500排名	市值接近公司
Uber	$757	83	Anthem
lyft	$240	250	Chipotle
slack	$230	257	Kellogg's
pinterest	$101	438	E*TRADE



备注：1) 股票表现数据截至2019年12月31日。上市后表现基于股价计算得出，而LPV后的表现基于市值计算得出。
资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

十角兽公司营业指标

2019年的十角兽公司在费用支出和资本效率方面与过往的十角兽公司大体相当。有几个离群值值得关注。优步的营收规模是前所未有的——这当然也得益于上市前所募集的巨量资金。Slack的销售和营销支出远高于其他同类公司，可能与其每1美元销售和营销支出可以赚取更多收入的能力（也称为“魔力数字”）有关。Slack的销售和营销支出占比从2017年的99%降至2018年的63%，现已降至适当水平。

2019年的十角兽公司与过往的十角兽公司上市时指标比较

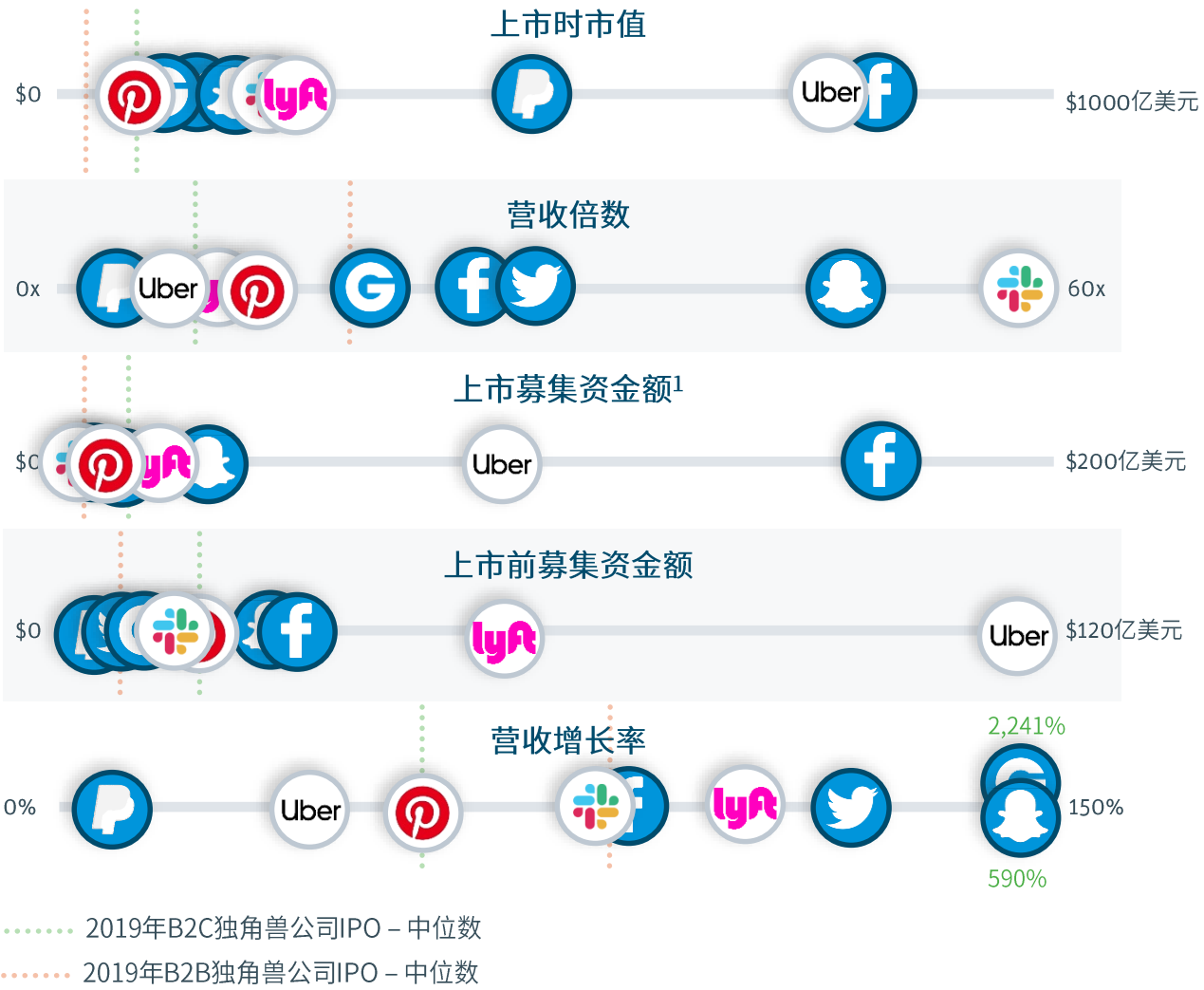
备注：1) 不包括可高朋团购，该公司未将研发费用分列。
资料来源：PitchBook、公司S-1备案文件和硅谷银行分析。

十角兽公司市场基本面

目前的十角兽公司与过往的十角兽公司在所募集股本和估值方面大体相当。就估值而言，Facebook仍是美国科技行业规模最大的IPO — 尽管优步在上市前募集了比Facebook多四倍的股本。

Slack上市时的营收倍数也是一个离群值，不过，Slack的估值是通过直接上市的独特方式、以市场为导向而确定。

2019年的十角兽公司与过往的十角兽公司上市时指标比较



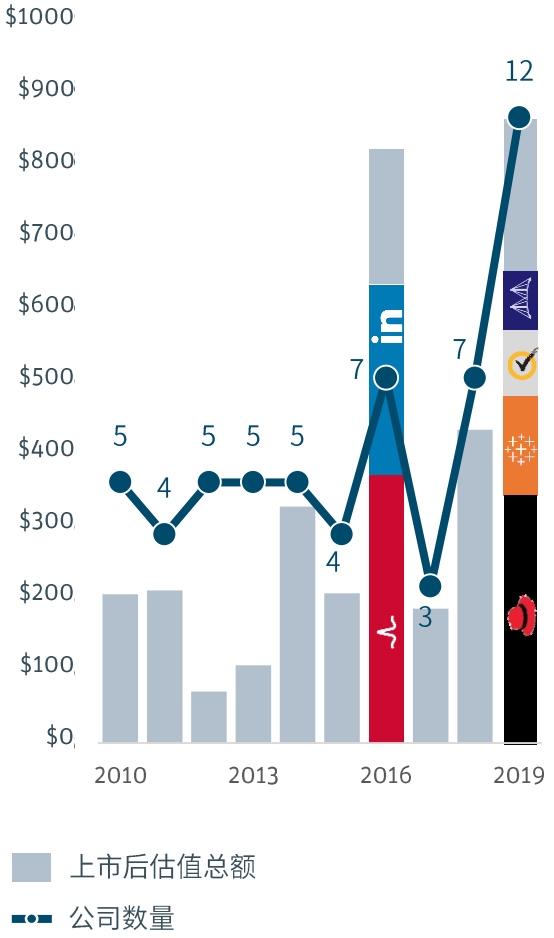
备注：1) 不包括PayPal，该公司是从eBay分拆出来的公司。
资料来源：PitchBook、公司S-1备案文件和硅谷银行分析。

上市科技公司并购活动加剧

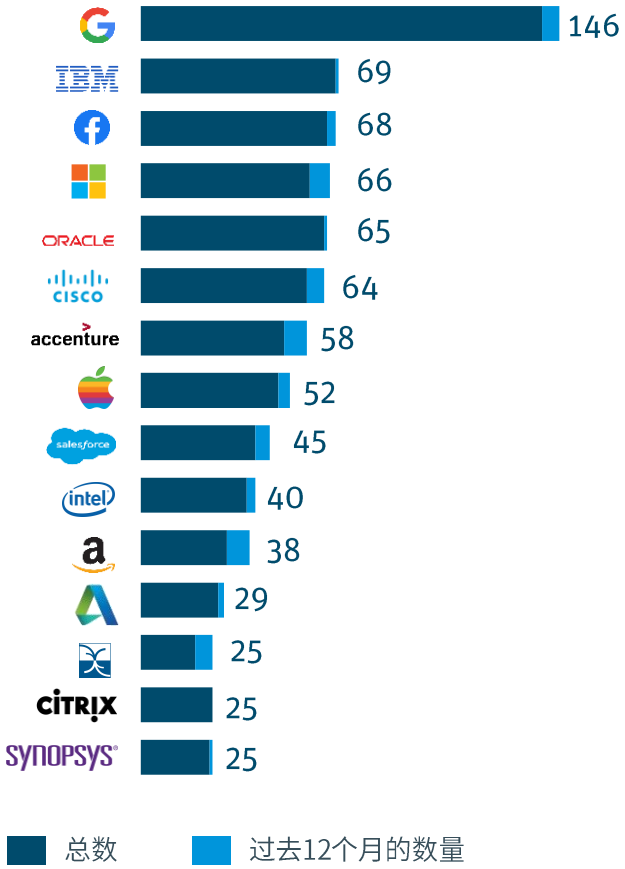
2019年，最大（按市值计算）上市科技公司10亿美元以上的收购出现激增。尽管总金额只是略高于2016年，但收购次数几乎是2016年的1.5倍。而且，西雅图（Tableau）、洛杉矶（Honey）和罗利（Red Hat）等新兴风投生态圈还出现了有史以来最大的交易。

最活跃的上市科技公司进行的10亿美元以上的收购占过去十年总数的84%。

前20大上市科技公司进行的10亿美元以上收购（亿美元）



最活跃上市科技公司（2010年–2019年）

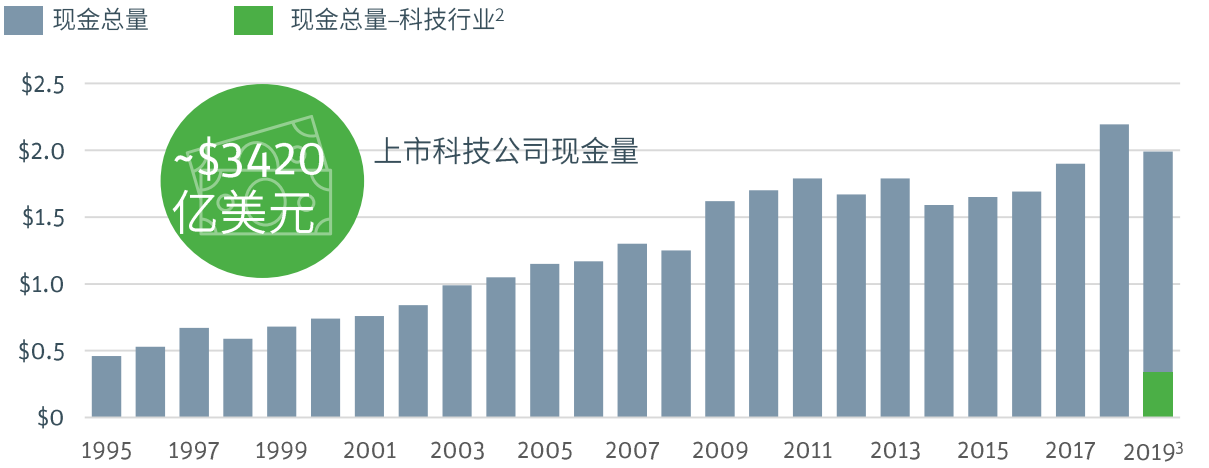


资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

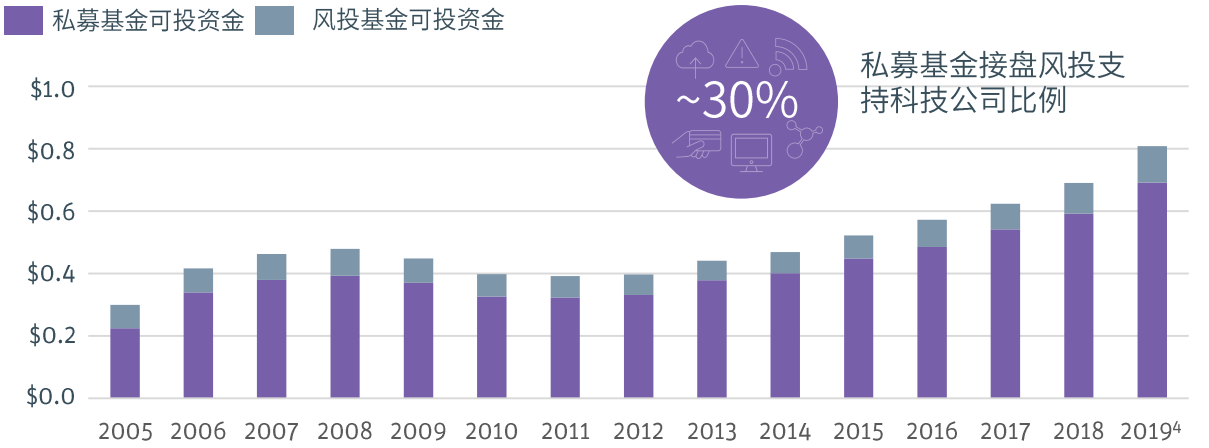
进一步并购的环境已经成熟

基金可投资金创下纪录，企业资产负债表保持健康，市场上有充裕的资金可供投资。这些资金中有相当大一部分可能会用于并购。私募基金继续探索有风投支持公司的投资机会，截至2019年三季度，私募基金接盘了30%有风投支持的科技公司。为了增加营收、获得新技术以及避免竞争，大型科技公司正在扩大规模，加快并购的步伐。2020年的首月已出现这一现象：Visa以50亿美元收购 Plaid，以及私募基金以25亿美元收购 Lytx。

企业[1]现金不断增加（万亿美元）



可投资金同步增加（万亿美元）



备注：1) 企业现金按标普1500综指囊括的公司计算确定；2) 科技公司是指亚马逊、Alphabet、脸书、Netflix和推特等信息科技公司；3) 数据截至最近财务季度；4) 数据截至2019年3月31日。
资料来源：S&P Capital IQ、PitchBook和硅谷银行分析。

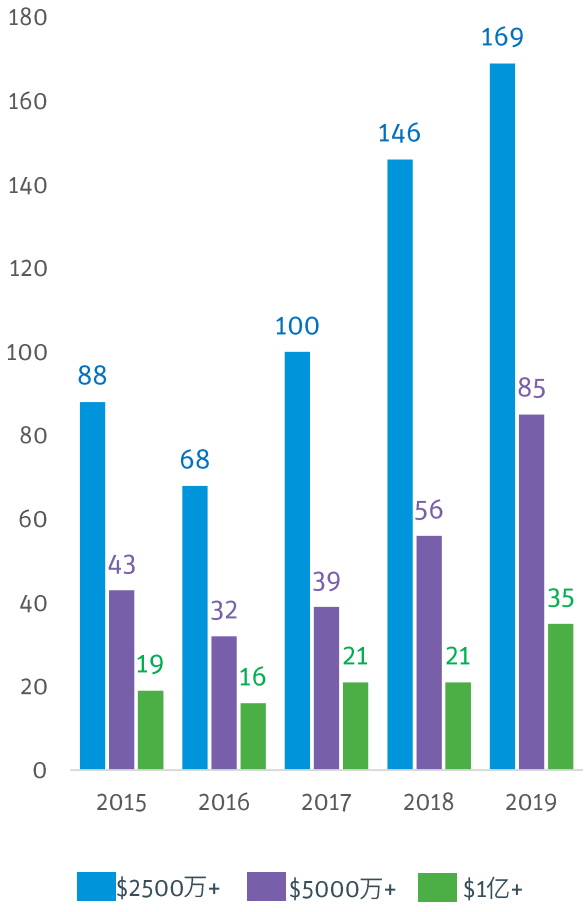
聚焦
欧洲市场
趋势分析

欧洲的大宗投资正在增加

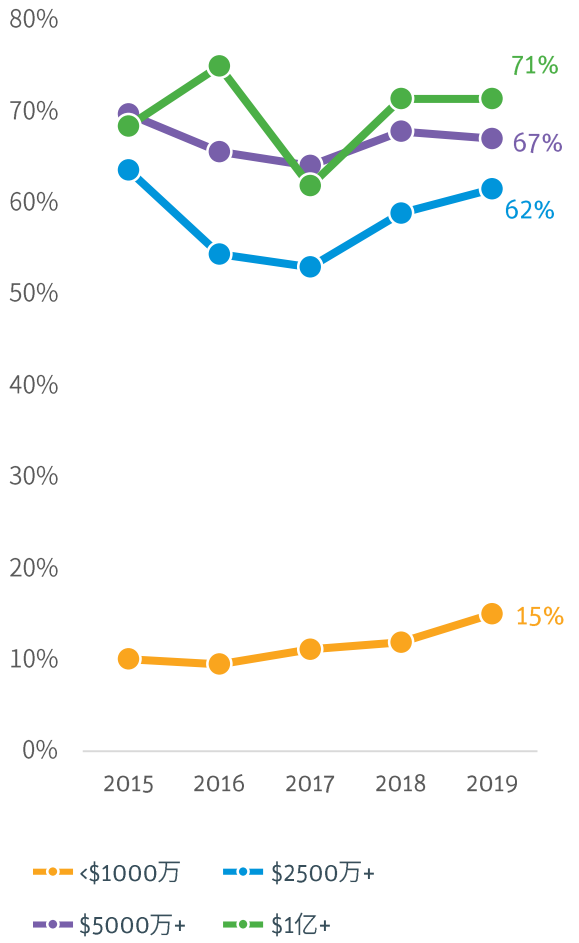
欧洲的公开市场发行情况比较疲软，但私募投资环境一直保持在良好状态——2019年创纪录的非公开发行次数就是很好的证明。

1000万美元以下的融资仍是欧洲资金集中投资的标的。较大型融资仍然依靠美国投资者的参与，这表明欧洲的风投生态圈还处在新生阶段。这同样也表明了欧洲市场对于美国投资者的重要性。美国的高估值创下纪录，欧洲市场的估值趋于更加合理。

欧洲科技行业：风投基金参与不同规模的融资



欧洲科技行业：美国投资者参与的不同规模的融资占比



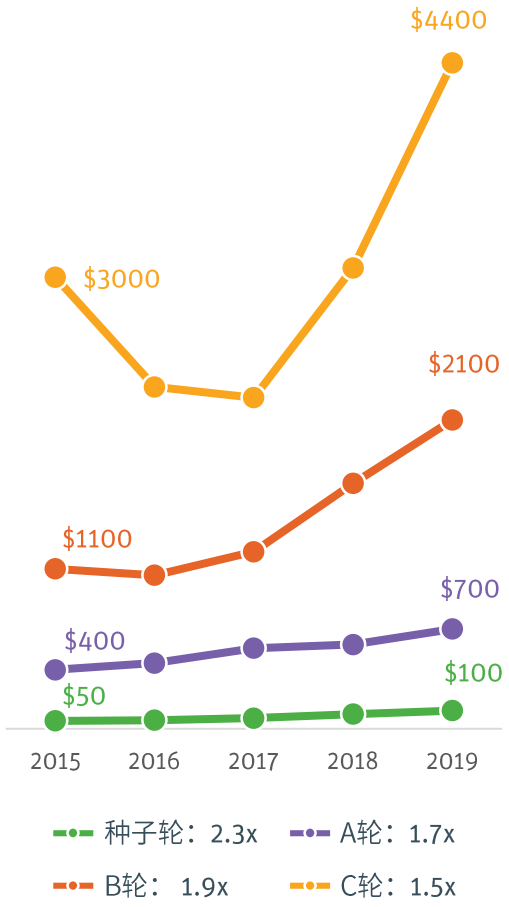
资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

初创企业按需资本化

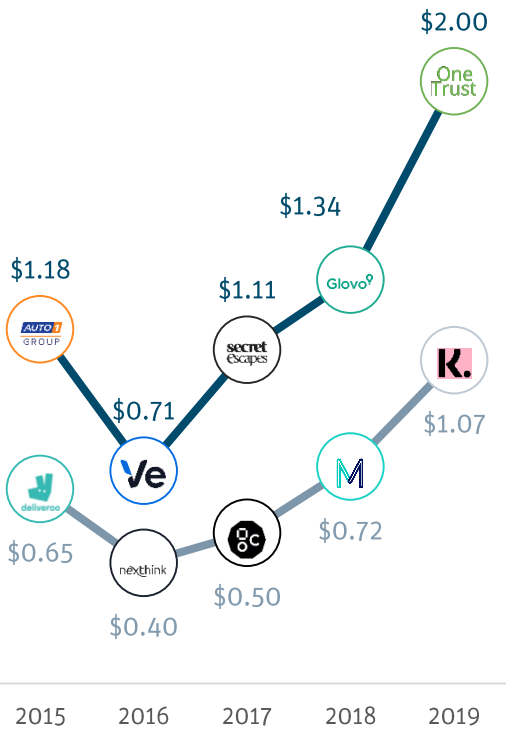
2010年以来，各阶段的资金募集额已经翻了一倍以上。事实上，名列2019年前10大和前25大融资交易名单的初创企业当年融资额分别都达到了1亿美元和2亿美元。

但是，前10大和前25大融资交易的投资额占过去五年投资总额的比例正在下降——分别从26%和39%下降至16%和27%。

欧洲科技公司各阶段融资规模中位数正在提高（万美元）



欧洲科技行业：第10大融资交易和第25大融资交易规模（亿美元）

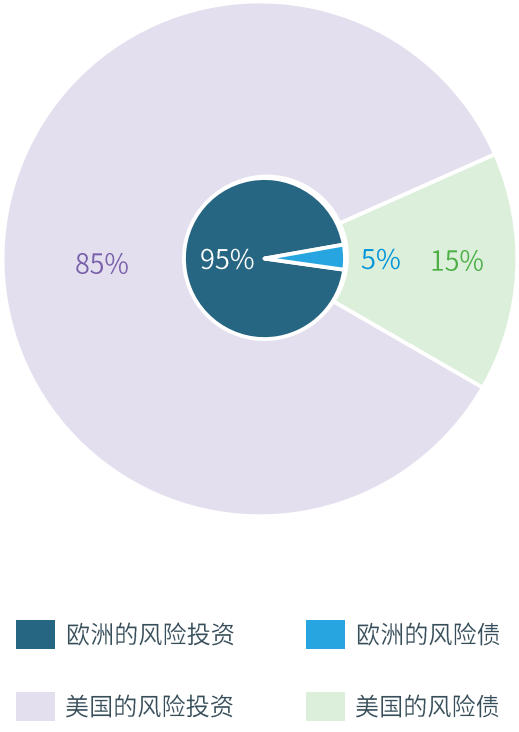


资料来源：PitchBook和硅谷银行分析。

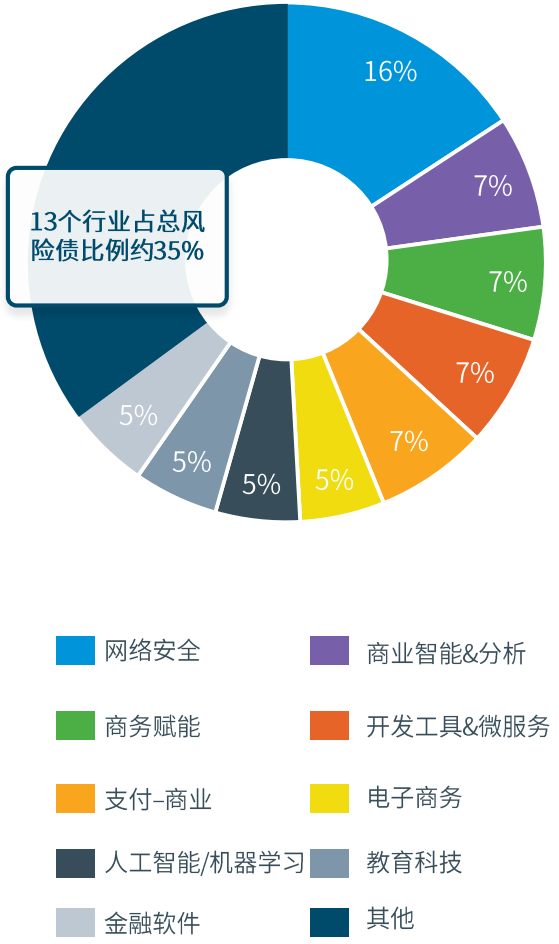
欧洲的风险债潜力

在过去的几年里，欧洲对风险债的利用率（占风险融资的比例）持续攀升。尽管美国和欧洲的经济有相似之处，但在风险融资方面存在明显区别。欧洲投资银行的数据显示，美国2018年的风险融资约为1000亿美元，其中风险债约占15%。欧洲2018年的风险融资约为230亿美元，其中风险债仅占5%左右，这表明，随着欧洲风投生态圈的成熟，风险债有潜力发挥更大的作用。

美国和欧洲风险融资情况



风险债情况：2018年–2019年（按硅谷银行的行业划分）



资料来源：硅谷银行专有数据、PitchBook、欧洲投资银行和硅谷银行分析。

附录

市场态势报告团队

Bob Blee

公司金融部总经理
bblee@svb.com

Bob Blee是硅谷银行公司金融部总经理，该部门为整个北美地区的创新行业上市公司和后期未上市公司提供一整套贷款和银行服务，以及作为可信赖伙伴为客户提供咨询指导，帮助客户成功和快速成长。

此前，在硅谷银行的加利福尼亚州和中西部地区担任过多个职务，曾在湾区和南加州担任种子期、早期和中期基础设施、硬件、消费者互联网和金融科技银行业务的负责人，曾经负责办理硅谷银行的全国夹层贷款和银团贷款业务。

Bob是创业指导基金会网络（NFTE）无偿董事会成员和加州联邦俱乐部硅谷咨询委员会委员。他还积极与自己的母校伊利诺伊大学合作。

Nick Candy，注册金融分析师

高级研究副总裁
ncandy@svb.com

Nick Candy是在硅谷银行旧金山办事处办公的高级研究副总裁，负责对硅谷银行在全球服务的创新经济进行资本市场研究和数据驱动分析。他的职责是领导全球研究工作，探索风投生态系统投资、基金募集和退出等方面的动态。

担任研究职务之前， Nick曾隶属于硅谷银行分析部，负责由风投支持的科技公司的管理咨询和估值服务。

Nick拥有查普曼大学的工商管理硕士学位，以及伯恩茅斯大学设计学理科学士学位。他还持有注册金融分析师证书。

Andrew Pardo

高级研究员
apardo@svb.com

Andrew Pardo 是在旧金山办事处办公的高级研究员，负责对硅谷银行在全球所服务的创新经济进行资本市场研究和数据驱动分析。他主要负责为探索全球风投生态圈投资、基金募集和退出动态的研究工作提供支持。

担任该职务之前，Andrew在湾区一家资产管理规模超过1000亿美元的资产管理机构担任买方股票研究分析师。他的研究领域包括国内和国际金融行业。Andrew毕业于洛约拉马利蒙特大学，获得会计学学士学位。

Evan Oliner

研究员
eoliner@svb.com

Evan Oliner是在旧金山办事处办公的研究员，负责对硅谷银行在全球所服务的创新经济进行资本市场研究和数据驱动分析。他主要负责为探索全球风投生态圈投资、基金募集和退出动态的研究工作提供支持。

Evan对宏观经济和国际趋势尤其感兴趣。此前，他曾在一家领先的经济咨询公司工作。他拥有南加州大学、博克尼大学和香港理工大学的理学士学位。

免责声明

本报告，包括但不限于报告中的统计信息，仅供参考。报告的部分内容基于我们认为可靠的第三方来源提供的信息，我们并未对这些信息进行独立核实。因此，我们不确保这些信息的准确性和完整性。这些信息不应该作为税务、投资、法律或其他咨询参考，也不应该作为投资决策或其他决策的依据。在作出任何投资决定之前，请获取相关和具体的专业建议。与本报告相关的任何信息都不可以理解为取得或处置任何投资或者参与任何其他交易的招揽、要约或建议。

于本文件中分享的观点、分析和洞察一起陈述的本文件中所列非SVB公司均属独立第三方，与SVB Financial Group无关。

硅谷银行在英格兰和威尔士注册于英国伦敦EC2A 1BR Finsbury广场14-18号的Alphabeta，编号为FC029579。硅谷银行由加州商业监督部和美国联邦储备银行授权和监管，受审慎监管局的授权（号码为577295），须遵守金融行为监管局的规定和审慎监管局的限制规定。有关审慎监管局对于我们进行监管的详细资料可应需提供。

硅谷银行是依据美国联邦加利福尼亚州法律成立的有限责任上市公司，注册办公地址位于美国加利福尼亚州圣克拉拉市，在加利福尼亚州州务卿处登记，编号为C1175907，首席执行官：Gregory W. Becker，董事会主席：Roger F Dunbar。

硅谷银行德国分行是硅谷银行的分支机构。硅谷银行德国分行注册办公地址位于法兰克福，在美因河畔法兰克福地方法院登记，编号为HRB 112038，分行行长：Oscar C. Jazdowski和John K. Peck，有关监管部门：Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht(BaFin)，地址： Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Germany。

硅谷银行是根据加拿大《银行法》批准的外国银行分支机构。

©2019 SVB金融集团。版权所有。SVB、SVB金融集团、硅谷银行、MAKE NEXT HAPPEN NOW和V形标志是SVB金融集团的商标，经许可使用。硅谷银行是联邦存款保险公司（FDIC）和联邦储备系统的成员。硅谷银行是加州银行金融集团（Nasdaq：SIVB）的加州银行子公司。

svb

Silicon Valley Bank

关于硅谷银行

35年以来，硅谷银行致力于服务创新企业及其投资人，帮助其快速推进大胆创想。通过设在世界各地创新中心的分支机构，硅谷银行提供有针对性的金融服务和专业知识。硅谷银行提供商业银行、国际银行以及私人银行等服务，帮助创新企业解决独特需求。

#SVBSOTM
svb.com
@SVB_Financial
Silicon Valley Bank
@SVBFinancialGroup
slideshare.net/SVBFinancial

本报告中文版由硅谷银行独家授权浦发硅谷银行编译，仅供学习研究使用。如需商用或转载发布，请联系浦发硅谷银行市场部。扫码关注我们的微信公众号，第一时间获取来自硅谷银行专有的中文版市场态势报告。

关于浦发硅谷银行

浦发硅谷银行成立于2012 年，是美国硅谷银行和上海浦发银行合资成立的独立法人银行，也是中国首家专注于技术/商业创新领域的科技银行，致力于在中国打造“科技创新生态系统”。

浦发硅谷银行通过上海总行以及位于北京和深圳的分行，为不同阶段的科技/商业创新企业提供境内商业银行产品和服务，包括美金及人民币账户设立，灵活的贷款解决方案以及贸易金融服务。运用美国硅谷银行独特的商业模式，我们致力于为科创企业及其投资人提供灵活及客制化的金融解决方案。

©2019硅谷银行金融集团版权所有。硅谷银行是联邦存款保险公司及联邦储备系统的成员，硅谷银行是隶属于美国硅谷银行金融集团（Nasdaq: SIVB）的加州银行子公司。SVB、SVB FINANCIAL GROUP、SILICON VALLEY BANK、硅谷银行、硅谷银行金融集团以及Silicon Valley Bank银行标识中的V形符号是硅谷银行金融集团在中国、中国香港及其他国家和地区合法注册的商标，可单独或合并使用。SPDB、SPD Bank、SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK CO., LTD. 以及上海浦东发展银行股份有限公司是上海浦东发展银行股份有限公司在中国合法注册的商标，可单独或合并使用。浦发硅谷银行有限公司由美国硅谷银行有限公司与上海浦东发展银行股份有限公司合资建立。

svb

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽暈染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	20000 份行业研究报告	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	兵乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com

如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;

2、每日分享当日华尔街日报、金融时报

3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。